



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Survey Report

2021.12.16 (Y-Research SR21-057)

何啸/第一财经研究院研究员

hexiao@yicai.com

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

调研报告 首席经济学家调研

### 第一财经首席经济学家年度调研

## 2022 年 GDP 增速预测均值回落，政策稳字当头

### 摘要

我们依然处于全球疫情未消散的大背景之下。

过去一年虽受到疫情等因素扰动，中国经济仍保持稳健发展势头。在第一财经研究院本次发布的第一财经首席经济学家年度调研报告中，18 位经济学家预计 2021 年全年经济呈前高后低走势，最终将实现全年 GDP 为 8.06%（预测均值）的增速；2022 年经济下行压力虽有所增大，但经济学家们对 2022 年全年 GDP 增速的预测均值仍为 5.13%。

从具体经济指标来看，经济学家们预测，明年我国 PPI 与 CPI 的剪刀差将收窄，整体通胀压力可控；消费回归疫情前趋势，社消增速预测

均值为 6.32%；投资增长维持稳定。由于基数原因进出口增速有所回落，但仍保持强劲，2022 年将实现 6781.77 亿美元贸易顺差；美国货币政策转向将对人民币汇率带来溢出效应，到明年年底，人民币汇率较目前水平贬值或为 1.7%。

中央经济工作会议提到“我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，要求明年经济工作稳字当头、稳中求进，“继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”。经济学家们在本次调研中提得最多的也是“稳”字，他们预计政策将加大跨周期调节力度。此外，我国也将积极推动区域经济一体化和贸易投资自由化便利化进程，如积极加入 CPTPP 协定等，克服疫情不利影响，为全球经济复苏增长作出更大贡献。

指标	2021年 预测均值	2021年 预测中位数	2022年 预测均值	2022年 预测中位数	2022年预测区间
GDP 同比 (%)	8.06	8	5.13	5	4.5 ~ 5.75
CPI 同比 (%)	1.02	1	2.19	2.2	1.8 ~ 3
PPI 同比 (%)	7.97	8	3.36	3.5	1.2 ~ 5.4
社会消费品零售总额同比 (%)	12.14	12.4	6.32	6.05	5 ~ 7.5
工业增加值同比 (%)	9.54	9.55	5.08	5	3.5 ~ 6.8
固定资产投资累计增速同比 (%)	5.29	5.15	4.81	5	3.4 ~ 6.5
全国房地产开发投资累计增速同比 (%)	5.71	5.5	1.00	1.3	-9.6 ~ 6.8
贸易顺差 (亿美元)	6646.40	6674.7	6781.77	6599	4800 ~ 8243
出口同比 (%)	28.03	28.2	4.35	5	-5.7 ~ 10.7
进口同比 (%)	27.72	27.7	4.22	5	-11.9 ~ 9
新增贷款 (万亿元)	20.35	20.3	21.37	21.5	18 ~ 23.4
社会融资总量 (万亿元)	30.81	30.8	32.53	33.01	27 ~ 34.7
M2 同比 (%)	8.65	8.6	8.55	8.6	7.6 ~ 9
官方外汇储备 (亿美元)	32651.33	32150	32683.33	32350	31000 ~ 38900

	预测均值	预测中位数	预测区间
存款基准利率, % (2022 年中)	1.5	1.5	1.5
存款基准利率, % (2022 年底)	1.5	1.5	1.5
1 年期 LPR, % (2022 年中)	3.8	3.85	3.6 ~ 3.85
1 年期 LPR, % (2022 年底)	3.79	3.85	3.55 ~ 3.85
存款准备金率, % (2022 年中)	11.3	11.50	10.5 ~ 11.5
存款准备金率, % (2022 年底)	11.21	11.50	10.5 ~ 11.5
人民币对美元 (2022 年中)	6.48	6.5	6.35 ~ 6.6
人民币对美元 (2022 年底)	6.57	6.525	6.35 ~ 6.8

## 正文

### 一、GDP：增速预测均值为 5.13%

经济学家们认为 2021 年全年经济呈前高后低走势，他们对 2021 年 GDP 增速的预测均值为 8.06%，中位数为 8%。2022 年度我国经济下行压力虽会增大，GDP 增速将有所回落，但仍能实现 5.13% 的增长。

国家信息中心祝宝良预计 2022 年经济前低后平，预计经济增长 5.5%。他认为经济增长仍有较强韧性和动能，产业链稳固，科技创新能力提升，数字经济、绿色经济发展势头良好。宏观经济政策空间较大。2021 年四季度对中小制造业企业缓税 2000 亿元后，2021 年公共预算收入预计仍超收 8000 亿元左右，按照 1.2~1.3 乘数计算，可拉动经济增长 1 个百分点。专项债结余超过 1 万亿元，可拉动经济增长 0.2 个百分点。消费增长基本稳定，房地产投资走低，基建投资恢复，制造业投资增长平稳，出口对我国经济贡献减少。他表示，未来应关注美国货币政策转向对我国外资、汇率、价格的溢出效应，以及房地产市场中房价、销售和投资的变化。

京东金融沈建光认为，2021 年三季度以来，前期不均衡复苏带来的矛盾越发体现，中国经济下行压力加大，需重点关注四大挑战：**第一，居民消费复苏乏力**。今年以来，社零增速基本保持在 3%~5%，较疫情之前仍存较大差距，接触性消费表现尤为不佳。**第二，中下游企业经营压力加剧**。PPI、CPI 剪刀差处于高点，企业利润进一步向上游集中，中下

游行业经营承压。**第三，青年人就业形势严峻。**16~24岁人口调查失业率达14.2%，是2018年以来同期新高。**第四，房地产行业全面下滑，房地产销售持续走弱，**房地产投资和新开工增速创新低（剔除疫情时期），10月房地产投资同比跌至-5.5%。

环亚数字金融研究院李文龙认为，2022年是中国经济在疫情后回归相对正常发展轨道的第一年，经济继续面临一定的下行压力，预计全年经济增长在5.1%左右。2022年相对2019年之前的经济增长模式将出现明显的变化，数字经济产业继续呈现加速发展态势，传统线下产业面临疲软增长的压力。房地产与出口行业的拉动作用将有所弱化，经济对内需、新产业与新基建投资的依赖程度进一步加大。美联储的退出宽松政策、新冠病毒变种、地缘政治将成为影响中国经济发展的主要外部因素。

## 二、物价：CPI 同比预测均值为 2.19%，PPI 3.36%

今年以来，PPI 与 CPI 的剪刀差持续走高，经济学家们预计 2022 年剪刀差将会收窄。他们对 2021 年全年 CPI 同比增速预测均值为 1.02%，2022 年 CPI 同比增速预测均值上升至 2.19%。他们预计 2021 年 PPI 同比增速为 7.97%，2022 年将下降至 3.36%，通胀整体可控。

植信投资研究院连平认为，2022 年 PPI 上行压力缓解，CPI 下半年可能突破 3%，但整体可控。基数效应将成为影响物价走势的重要因素。2022 年国际大宗商品价格趋缓，PPI 上行压力缓解，考虑到 2021 年全年 PPI 维持高位运行，2022 年 PPI 或将走出前高后低的运行态势，下半年可能跌入负值。CPI 受低基数叠加“猪油”共振周期上行影响，2022

年一季度后将出现稳步回升态势，预计四个季度分别为 1.1%、2.0%、2.9%、3.6%，全年平均增速约为 2.4%，仍有可能处在可控水平。PPI 下行结合 CPI 上行，PPI-CPI 剪刀差大概率于年中逆转。

### 三、社会消费品零售总额：增速预测均值为 6.32%

2022 年社会消费品零售总额同比增速预测均值为 6.32%，低于 2021 年增长预期（预测均值为 12.14%），回归疫情前增长趋势。其中工银国际程实、兴业证券王涵和京东金融沈建光给出了最高值 7.5%，德商银行周浩给出了最低值 5%。

交通银行唐建伟认为，2021 年消费复苏偏弱，预计两年平均消费增速在 4.5% 左右。从消费结构来看，受疫情影响，餐饮收入和房地产相关消费占比下降；与此同时，原油价格上涨，促进石油制品零售占比提升。2022 年消费有望修复式增长，预计增速在 6.5% 左右，仍然低于疫情之前水平。支撑消费增长的因素主有三个：一是受疫情影响的消费领域将逐渐修复；二是汽车类消费增速有望回升；三是低基数及工业消费品价格上升带动消费增长。制约消费增长的因素依然较多：居民部门杠杆及人均可支配收入制约消费支出；随着商品房销售下降，房地产相关消费增长放缓；教育培训、游戏娱乐、互联网反垄断等行业规范发展，将给消费和服务业带来一些冲击和影响；网上零售、抗疫相关的医疗保健等领域的零售增长可能逐渐放缓。

### 四、工业增加值：增速预测均值为 5.08%

2022 年工业增加值同比增速预测均值为 5.08%，低于 2021 年的预测均值 9.54%，其中工银国际程实给出了 6.8% 的最高预测值，最低值 3.5% 来自海通证券梁中华。

英大证券郑后成认为，受益于产业结构转型，以及国家政策的大力支持，高技术产业工业增加值当月同比始终录得两位数增长，但当前大宗商品价格位于高位，压缩制造业以及中小企业的利润空间，降低其生产意愿，利空工业增加值增速。

#### **五、固定资产投资增速：增速预测均值为 4.81%**

经济学家们对 2021 年固定资产投资增速的预测均值为 5.29%，高于国家统计局公布的 11 月值（5.2%）。其中，工银国际程实给出了最高值 7.7%，植信金融研究院连平给出了最低值 4%。2022 年固定资产投资增速可能较 2021 年稳中有降，预测均值为 4.81%。

海通证券梁中华认为，今年以来，投资的回落较为明显。从固定资产投资各分项看，接下来需要重点关注房地产市场的下行风险。预计 2022 年基建投资增速会加码，对冲房地产投资的下行，制造业投资或保持相对稳定。综合来说，2022 年投资趋势是地产下、基建上、制造业稳。预计 2022 年固定资产投资增速 3.8%，整体对经济增长贡献下降。

#### **六、房地产开发投资：增速预测均值为 1%**

调研结果显示，2021 年房地产开发投资累计增速的预测均值为 5.71%。参与调研的经济学家中，德商银行周浩和民生银行温彬给出了最高值 6.5%，毕马威康勇和海通证券梁中华给出了最低值 5%。经济学

家们预计地产调控措施将会在 2022 年持续，全年全国房地产开发投资同比增速预测均值回落至 1%。

毕马威康勇认为，从去年下半年开始，中国对房地产市场不断收紧，“三道红线”资产负债率要求、房地产贷款集中度管理、“两集中”供地等一系列监管机制相继出台，从资金来源到土地供给展开了全面调控。在调控政策的影响下，2021 年下半年商品房新开工、销售等指标明显回落。10 月商品房新开工和销售同比下降分别超过 30%和 20%。他预计明年房地产新开工和销售仍将持续走弱，但施工和竣工有望保持稳定，房地产投资整体稳步回落。

#### 七、外贸：贸易顺差预测均值为 6781.77 亿美元

经济学家们预计，2022 年进出口同比值虽将低于 2021 年预测均值，但仍保持强劲，贸易顺差将有所升高，其中，出口同比预测均值为 4.35%，进口同比预测均值为 4.22%，贸易顺差预测均值为 6781.77 亿美元。

兴业证券王涵认为，短期出口有支撑，但在全球供应链恢复过程中出口或逐渐向前期平台回归。短期来看，无论是海外生产性需求进一步复苏，对中国机电、高新技术产品的需求仍有支撑；还是全球疫情周期

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_31613](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31613)

